

AĞUSTOS 2014

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Büyüme Hızlanıyor
- Küresel Mali Piyasalar Tedirgin
- Gelişen Ülkeler İçin İyimser Koşullar Bitiyor
- Yüksek Enflasyon T.C Merkez Bankasını Zora Soktu

İçindekiler:

- Beklentiler 1
- Takvim 2
- Öngörüler 3
- Bilgi Yönetimi 4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de Hızlı Büyüme

ABD ekonomisi yılın ikinci çeyrek döneminde yüzde 4,0 ile beklentilerin üzerinde büyümüştür. İktisadi faaliyetlerdeki öncü göstergeler yılın geri kalanında da büyümenin hızlı süreceğini göstermektedir. ABD ekonomisindeki büyüme gelişmiş ülkelerin büyüme temposuna da katkı sağlamaktadır. Gelişmiş ülkelerde büyüme beklentilerine paralel göreceli yüksek gerçekleşmektedir. Avrupa Birliğinde de toparlanma sürerken Avrupa Merkez Bankası'ndan deflasyona karşı ve büyüme için yeni genişlemeci adımlar beklenmektedir.

Küresel Mali Piyasalarda Düzeltme Beklentisi

2014 yılının ilk üç ayından sonra küresel mali piyasalarda oluşan iyimserlik ile beklenmedik ve aşırı bir mali yatırım iştahı ortaya çıkmıştır. Ancak yılın geri kalanında risk iştahının azalması beklenmektedir. Özellikle ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarına başlama takvimi öncesi yatırımcıların yeni mali pozisyonlar alma beklentisi ile küresel mali piyasalarda bir düzeltme hareketinin başlama olasılığı ve buna bağlı olarak mali dalgalanmalar artmaktadır.

Gelişen Ülkeler İçin Artan Uyarılar

2014 yılında gelişen ülkelerde büyüme beklendiği gibi yavaş gerçekleşmektedir. Küresel likiditenin azalması ve faiz oranlarındaki artışlar ile ortaya çıkabilecek sıkıntı ile ortaya çıkabilecek sıkıntıyla ise daha çok yılın ilk üç ayında yaşanmış, sonrasında iyimser koşullar oluşmuştur. Ancak yaz ayları sonrası döneme yaklaştıkça küresel mali piyasalarda düzeltme beklentisinin artmasına bağlı olarak gelişen ülkeler için uyarılar da yeniden yükselmektedir. Olası sermaye çıkışları yüksek borçlu ve cari açığı olan gelişen ülkeleri olumsuz etkileyecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Cumhurbaşkanlığı Seçimleri Ve Ekonomi Yönetimi

Ağustos ayında yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçim sonuçları ekonomiyi iki yönden etkileyecektir. Başbakan'ın Cumhurbaşkanı seçilememesi halinde oluşacak yeni siyasi koşullar ve tartışmalar ekonomiyi ikinci plana itecektir. Başbakan'ın Cumhurbaşkanı seçilmesi halinde ise iktidar partisinde liderlik, hükümette ise Başbakanlık, yeni kabine ve yeni ekonomi yönetimi olasılıkları ekonomik beklentileri şekillendirecektir.

Moody's 8 Ağustos'ta Sürpriz Yapabilir

Kredi derecelendirme şirketi Moody's 8 Ağustos tarihinde Türkiye'nin kredi notunu değerlendirecektir. Daha önce Ortadoğu'daki gelişmelerin

olası olumsuz etkilerini öne çıkaran ve kredi notunu negatif izlemeye alan Moody's'in yatırım yapılabilir ülke notunu indirmesi olasılığı bulunmaktadır. Cumhurbaşkanlığı seçimlerini de etkileyecek bir not indirimi ekonomik beklentileri de hızla bozabilecektir.

Taşma Etkisi Ve Kırılgan Türkiye

Küresel ekonomide oluşacak yeni koşullar karşısında IMF yeni yayınladığı Rapor çerçevesinde gelişen ülkelerde iki önemli olası olumsuz etkiye dikkat çekmektedir. İlki gelişen ülkelerde ilave yavaşlama etkisidir ve Türkiye 2015 yılında büyüme alanında olumsuz en çok etkilenecek ülkeler grubundadır. İkincisi

ise faiz artışları karşısında yüksek cari açığı ve enflasyonu ile Türkiye en kırılgan ülkeler grubu içinde değerlendirilmektedir.

Enflasyon Ve Merkez Bankası

TC Merkez Bankası ekonomi politikalarında en belirleyici kurum olmayı sürdürmektedir. Göreceli kamu mali disiplini içinde TCMB yüksek enflasyon karşısında bir yandan sıkı para politikasını sürdürmekte diğer yandan küresel ve siyasi riskler karşısında faiz politikasını şekillendirmektedir. TCMB küresel mali beklentiler karşısında ihtiyatlı duruşunu sürdürecektir. Ancak Temmuz ayında enflasyonda yaşanan katılık Merkez Bankasının faiz indirimi için elini zorlaştırmıştır.

Ağustos 2014 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
				1 ABD TEMMUZ AYI İŞSİZLİK VERİSİ ABD ISM İMALAT TEMMUZ VERİSİ	2	3
4 TÜRKİYE TEMMUZ AYI ENFLASYON VERİSİ	5 AB HAZİRAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	6	7 ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI JAPONYA BOJ MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	8 MOODY'S TÜRKİYE ÜLKE NOTUNU AÇIKLAYACAK TÜRKİYE HAZİRAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10
11 TÜRKİYE HAZİRAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	12	13 ABD TEMMUZ AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ AB HAZİRAN AYI SANAYİ ÜRETİMİ	14 TÜRKİYE HAZİRAN AYI CARİ AÇIK VERİSİ	15 TÜRKİYE MAYIS AYI İŞSİZLİK VERİSİ ABD TEMMUZ AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	16	17
18	19	20	21 JACKSON HOLE TOPLANTISI	22	23	24
25 TÜRKİYE TEMMUZ AYI KONUT SATIŞLARI TÜRKİYE AĞUSTOS AYI SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSİ	26 TÜRKİYE 2.ÇEYREK YAPI İZİN İSTATİSTİKLERİ	27 TCMB FAİZ KARARI	28 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	29 TÜRKİYE TEMMUZ AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ	30	31

- ⇒ Cumhurbaşkanlığı Seçimleri Siyaseti ve Ekonomiye Etkileyecek.
- ⇒ Çözüm Sürecine İlişkin Yasama Hazırlıkları Sürüyor.
- ⇒ Irak'ta Sıcak Çatışmalar Endişe Kaynağı.
- ⇒ İsrail-Filistin Gerginliği Ortadoğu'da Dengeleri Etkiliyor.

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası Dalgalanıyor**
- **TL Faizlerde İndirimin Sonu**
- **Euro Zayıflıyor**
- **Emtia Fiyatları Durağan Kalıyor**

Türk Lirasında Dalgalanma

Yaz aylarındaki mevsimsel durağanlık içinde Türk Lirasında göreceli dalgalanma artmıştır. İyimser beklentiler ile 2.45 TL seviyesinde kadar inene sepet kur küresel mali düzeltme beklentisi ile yeniden 2.50 TL seviyesini aşmıştır. Türk Lirasında dalgalanmayı Moody's kredi notu değerlendirmesi ve Cumhurbaşkanlığı seçimleri de şekillendirecektir. Türk Lirasında sonbahardan itibaren yön yukarı olacaktır.

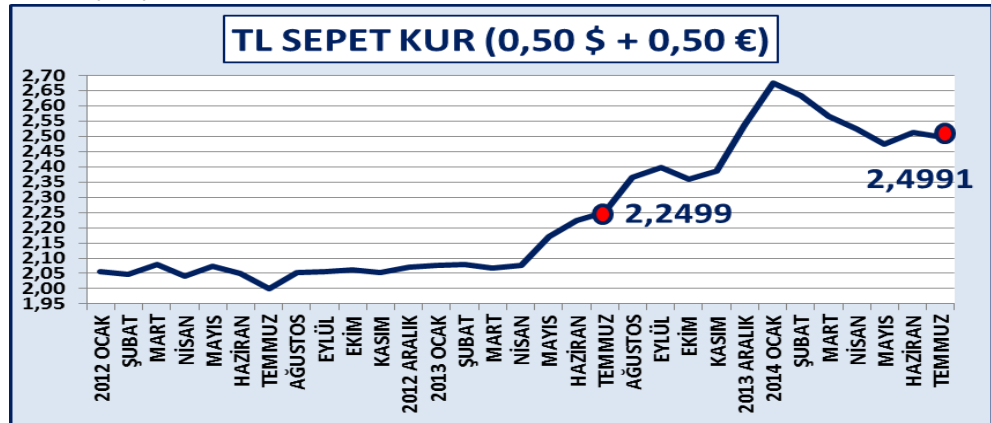
Türk Lirası Faizler Yukarı

Küresel mali piyasalarda düzeltme beklentisi ile birlikte Türk Lirası faizler hızlı ve yukarı yönlü tepki vermiştir. Bir yandan küresel mali beklentiler diğer yandan TC Merkez Bankası'ndan faiz indirim beklentisi TL faizleri şekillendirecektir. Ancak TL faizler için aşağı yönlü aralık giderek daralmaktadır.

Dolar Güçleniyor

ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımı takviminin yaklaşması ile birlikte Dolar tüm diğer para birimleri karşısında güçlenme eğilimine girmiştir. Euro zayıflamaktadır. Emtia fiyatları da gerileme eğilimindedir. Petrol ve Altın fiyatları da yüksek jeopolitik risklere rağmen zayıf seyretilmektedir.

"Türk Lirası Sepet Kur 2,50 Seviyesinde"



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

İktisadi faaliyetleri çok sayıda değişken etkilemeye ve şekillendirmeye devam etmektedir. Yakın ve komşu ülkelerde yaşanan çatışma ve sıkıntılar ticareti ve beklentileri olumsuz etkilemektedir.

Cumhurbaşkanlığı seçimi ve sonrasındaki olası siyasi gelişmeler etkili olacaktır. Küresel mali piyasalardaki düzeltme beklentileri de etkisini göstermeye başlayacaktır. TC Merkez Bankası para politikası piyasaları şekillendirecektir. Yaz ayları ve mevsimsellik etkisi Ağustos ayının ikinci yarısında yerini yeni sezon hazırlıkları ve açılışlarına bırakmaya başlayacaktır. Bununla birlikte iç piyasada yıllık izinlerin ve turizm hareketlerinin etkisi sürecektir. Ağustos ayında iktisadi faaliyetleri şekillendirecek bir diğer unsur ise beklentiler

olacaktır. Bu çerçevede reel kesim beklentilerinde gerileme ve tüketici güveninde zayıf eğilim sürmekte olup önümüzdeki üç aya ilişkin iktisadi faaliyetlere ve harcamalara ilişkin beklentilerin gerilediği görülmektedir.

Otomotiv, konut ve dayanıklı tüketim mali harcamalarında, durağanlık devam ederken, perakende sektöründe turizm, mevsimsellik ve indirim etkileri yaşanmaktadır. Üretim tarafında sanayi üretimi yavaşlarken ve sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz ayında göreceli yüksek gerçekleşerek ümit vermiştir. Dış ticaret tarafında ihracat özellikle komşu ülkeler ile yaşanan sıkıntılardan

olumsuz etkilenirken AB pazarı tarafından desteklenmektedir. İthalatta gerileme sürmektedir. Özellikle yatırım ve tüketim mali ithalatındaki gerileme dikkat çekicidir. İktisadi faaliyetler içinde yatırımlar en zayıf alan olmayı sürdürmektedir. Merkez Bankası'nın sıkı para politikası kredi tarafından yavaşlama ile iktisadi faaliyetlerde iç tüketim üzerinde sınırlayıcı olmayı sürdürmektedir. Faiz indirimlerinde de sona yaklaşmaktadır.

Yaz ve mevsimsellik etkileri ile birlikte küresel gelişmeler, Cumhurbaşkanlığı seçimi ve komşu ülkelerdeki gelişmeler iktisadi faaliyetler üzerinde beklenti kanalı aracılığı ile sınırlayıcı etki yapacaktır.

- **Ağustos Ayına Girerken Beklentiler Zayıf**
- **İç Piyasada Mevsimsellik Halen Etkili**
- **AB Pazarı İhracatı Destekliyor**
- **Komşu Ülkelerde Çatışmalar Ticareti Zayıflatıyor**

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Zeytinoğlu Caddesi
Sarıkonaklar İş merkezi
C Blok Kat:3 Daire:16
Akatlar/İSTANBUL

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

E-MAIL:
info@esdh.com.tr

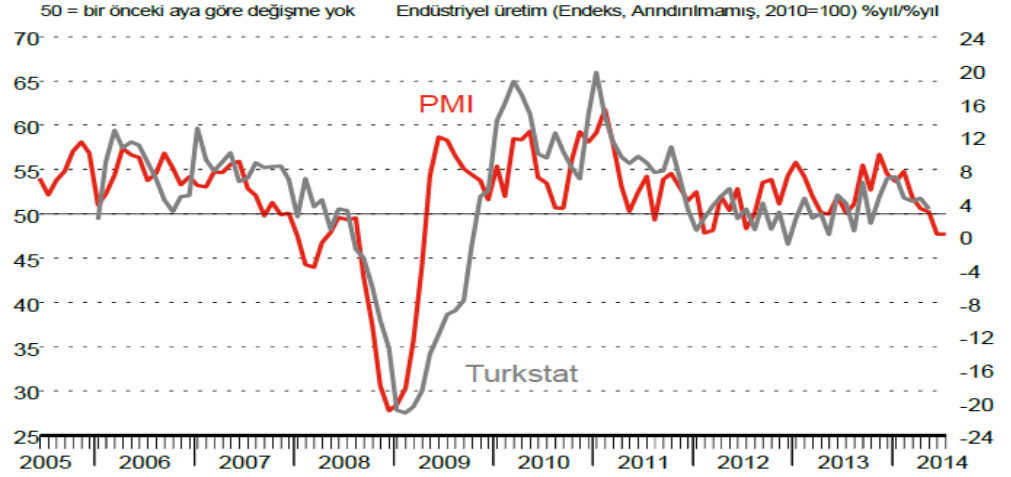


Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; TÜRKİYE PMI 48.5 (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) 2009 Nisan Ayından Bu yana En Düşük Seviyede

HSBC Türkiye İmalat Sanayi PMI'si ile SIS İmalat Sanayi üretimi karşılaştırması



- Temmuz ayı Satın Alma Yöneticileri endeksi imalat sanayinde zayıf seyrin devam ettiğini gösterdi.
- Alınan yeni siparişler üç aydır, ihracat için alınan yeni siparişler ise iki aydır düşmekte.
- Temmuz ayında bekleyen siparişler ve girdi alımları endeksi de negatife döndü.
- Şirketlerin ileriye dönük beklentileri hakkında fikir veren yeni siparişler 2012 yılının Mart ayından beri en düşük seviyesinde seyrediyor.

TEMEL GÖSTERGELER

	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ
Dolar/TL	2,0211	2,1343	2,2737	2,2168	2,1596	2,1193	2,0954	2,1264	2,1371
Euro/TL	2,7504	2,9397	3,0782	3,0532	2,9753	2,9305	2,8522	2,9032	2,8611
Euro/Dolar	1,3589	1,3742	1,3485	1,3801	1,3775	1,3870	1,3633	1,3687	1,3388
MB Politika Faizi %	4,50	4,50	10,00	10,00	10,00	10,00	9,50	8,75	8,25
Gösterge Tahvil Faizi %	9,12	10,10	11,05	11,07	10,69	9,12	8,49	8,15	8,55
Cari Açık Yıllık Milyar \$	61,6	65,1	64,2	62,5	60,1	56,8	52,6		
TÜFE Yıllık %	7,32	7,40	7,75	7,89	8,39	9,38	9,66	9,16	9,32
Toplam Krediler Milyar TL	1.026,0	1.064,7	1.094,9	1.095,9	1.101,2	1.097,2	1.110,0	1,136,7	1.132,8
Brent Petrol Varil Dolar	110,12	110,92	106,36	109,13	107,76	108,20	109,56	112,36	106,02
Dow Jones Endeksi	16,086	16,577	15,699	16,322	16,457	16,581	16,717	16,826	16,563